

山金期货股指期货期权早报 2023年11月27日星期一

山金期货宏观金融团队
山金期货官方微信



宏观新闻

国际

1. 美国11月商业活动保持稳定，但私营部门就业人数出现近三年半来的首次下降，与第四季经济放缓的预期一致。标普全球称，由于服务业活动小幅增长抵消制造业萎缩，美国11月综合PMI持平于50.7。制造业PMI降至49.4。服务业PMI升至50.8。就业指数降至49.7，为2020年6月以来首次萎缩。投入价格指数降至55.7，为2020年10月以来最低。
2. 美国股票基金在截至11月22日当周继续累计流入资金，因美国暂停加息的预期提振了投资者信心，同时公债收益率的下降进一步刺激了风险偏好。伦敦证券交易所集团(LSEG)数据显示，美国股票基金净流入62.7亿美元，为连续第三周流入。

国内

1. 我国将开展城市社区嵌入式服务设施建设。《城市社区嵌入式服务设施建设工程实施方案》明确，城市社区嵌入式服务设施建设工程实施范围覆盖各类城市，优先在城区常住人口超过100万人的大城市推进建设。综合考虑人口分布、工作基础、财力水平等因素，选择50个左右城市开展试点。
2. 本周央行公开市场将有21670亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期2050亿元、3190亿元、4600亿元、5190亿元、6640亿元。此外，11月29日将有50亿元央票互换到期。
3. 据券商中国，基金年终排名进入冲刺阶段。近期不少重仓AI板块的主动权益类产品强势反弹，12只主动权益基金一个月反弹幅度超20%。目前来看，重仓AI赛道基金再度领涨。其中，东方区域发展以48.4%的年内收益率领先。

点评

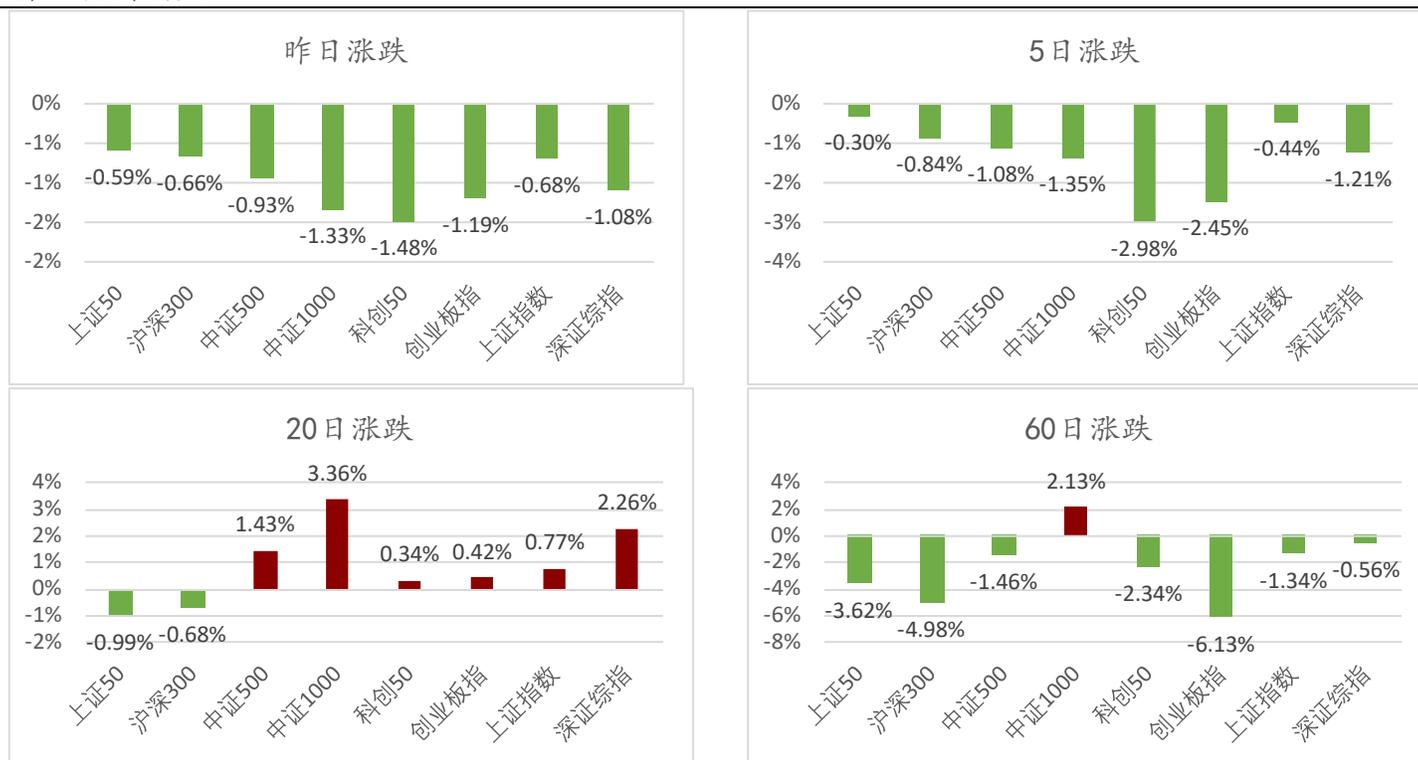
20231124，上周五，四大股指全线下跌，IM<IC<IF<IH，小盘股领跌。行业方面，煤炭领涨，计算机领跌。两市成交8142亿。北向资金净流出，约-62亿。上周五晚，美国三大股指涨跌不一，纳斯达克金龙指数大涨，+1.62%。消息方面，有近期汇率变动是为下次降准降息做准备的传言。基差方面，IM期现差开始回落，大小盘分化开始修复。长期来说，股指还是位于估值和盈利的底部，建议多单持有。

请务必阅读文末重要声明

行情回顾

指数	合约	收盘价	涨跌幅(%)	持仓量增减	持仓量	成交量	投机度	基差
沪深300	IF2312	3542.4	-0.72%	-3.05%	188897	60673	32%	-4.39
	IF2401	3547.2	-0.71%	-7.60%	4972	2734	55%	-9.19
	IF2403	3556.4	-0.70%	-0.89%	52679	11440	22%	-18.39
	IF2406	3554.6	-0.67%	1.67%	22339	3371	15%	-16.59
上证50	IH2312	2395.8	-0.59%	-4.09%	96794	33576	35%	-4.78
	IH2401	2397.6	-0.62%	5.88%	4375	1791	41%	-6.58
	IH2403	2407	-0.62%	-3.55%	22266	5289	24%	-15.98
	IH2406	2404.6	-0.56%	1.38%	8799	1857	21%	-13.58
中证500	IC2312	5550.8	-1.03%	-0.85%	163064	48819	30%	19.62
	IC2401	5539.4	-1.00%	23.86%	7252	4268	59%	31.02
	IC2403	5516.4	-1.04%	-0.20%	81240	11017	14%	54.02
	IC2406	5460.8	-0.96%	1.19%	44035	5458	12%	109.62
中证1000	IM2312	6081	-1.44%	-2.13%	123812	51088	41%	34.41
	IM2401	6053.8	-1.51%	23.05%	7015	4818	69%	61.61
	IM2403	6012.6	-1.50%	0.79%	66145	13174	20%	102.81
	IM2406	5942.4	-1.39%	1.38%	38509	6485	17%	173.01

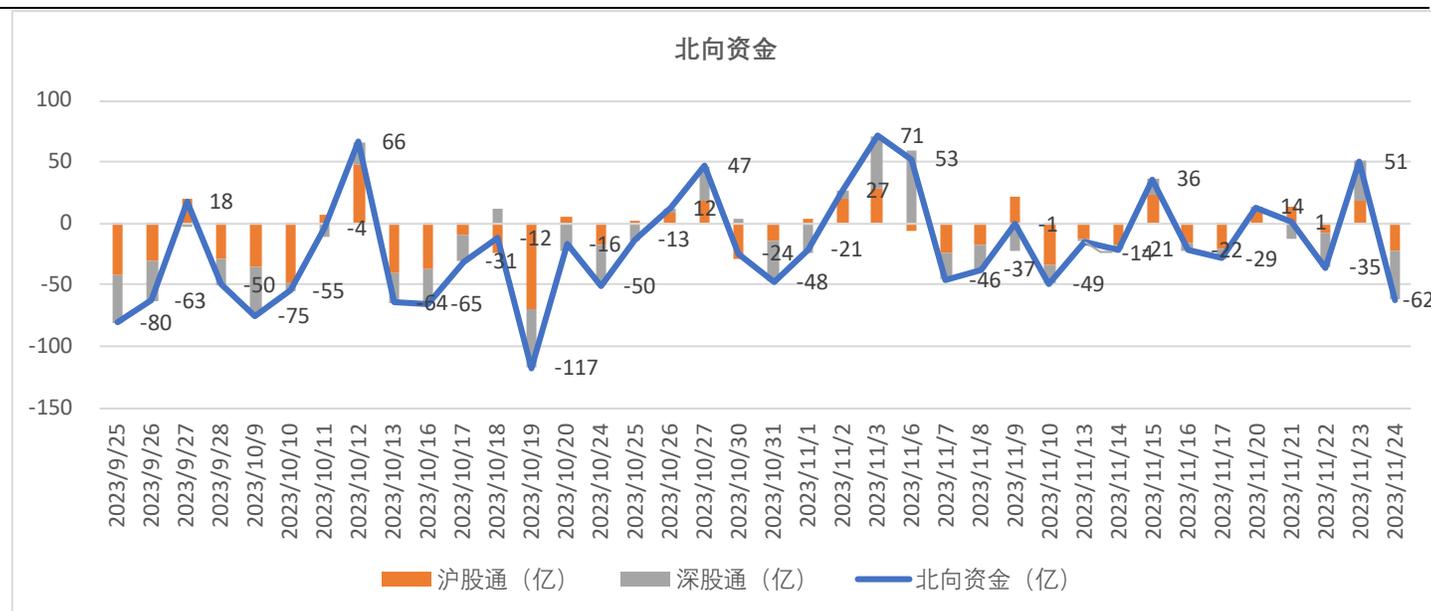
图1 重要指数涨跌



数据来源：山金期货

北向资金

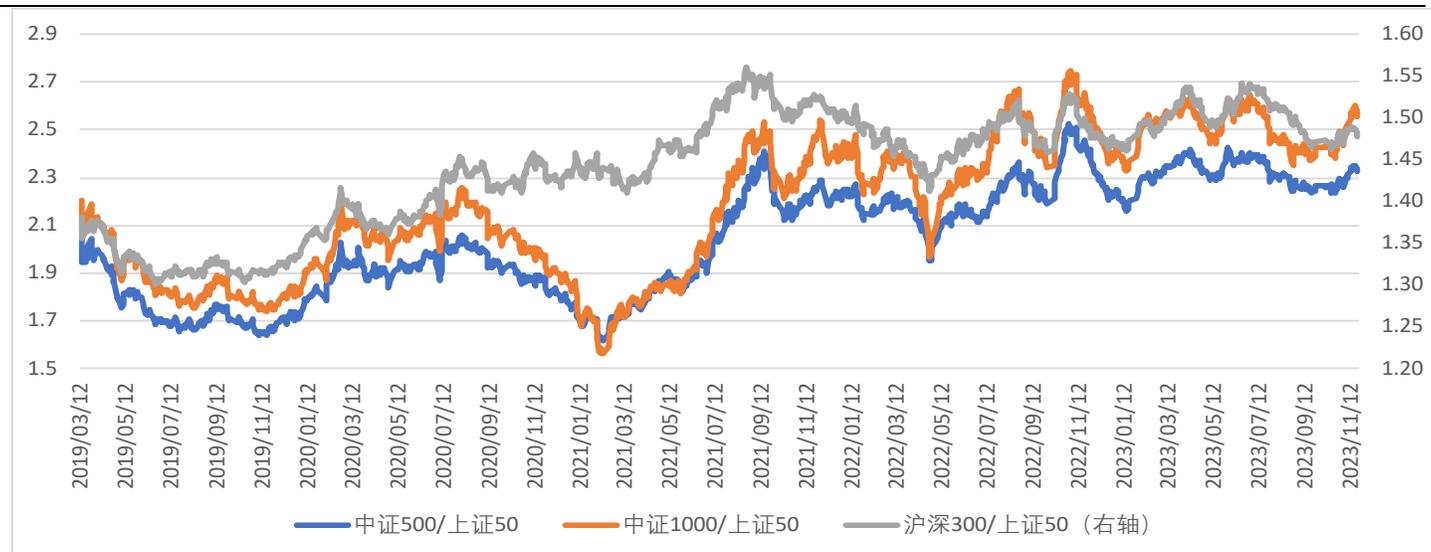
图2 沪股通和深股通



数据来源: 山金期货

市场风格

图3 指数收盘价比值



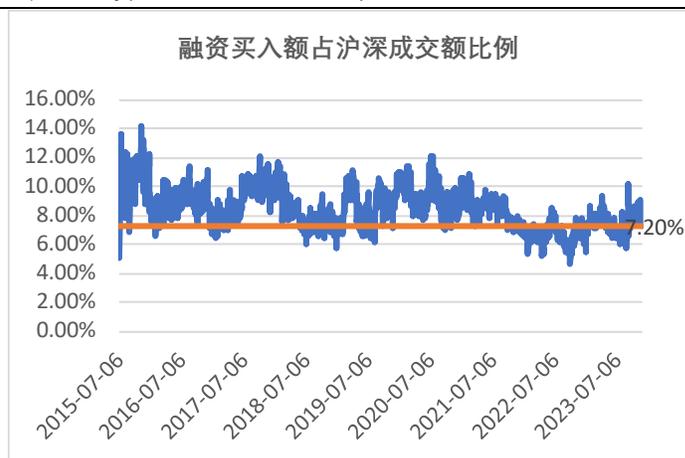
数据来源: 山金期货

融资融券

图 4 融资余额



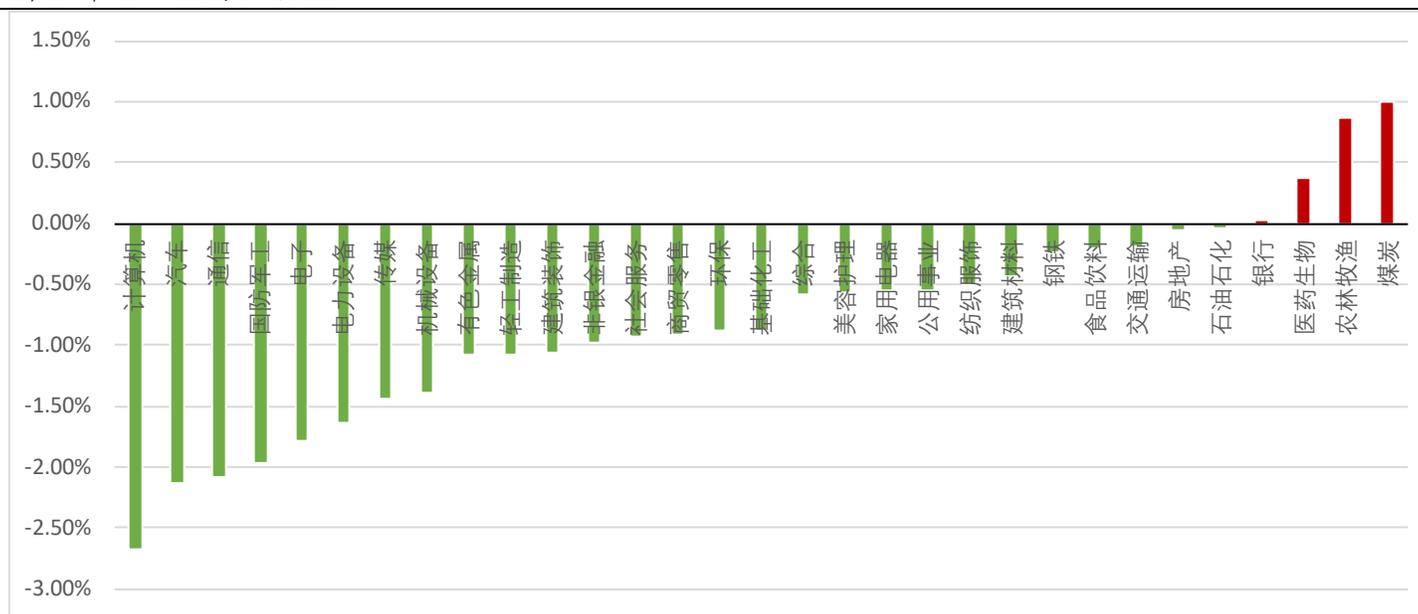
图 5 融资买入额占全 A 成交额比例



数据来源：山金期货

行业涨跌

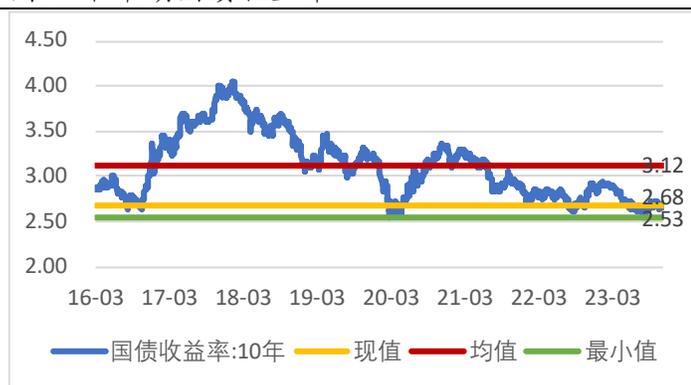
图 6 申万一级行业涨跌



数据来源：山金期货

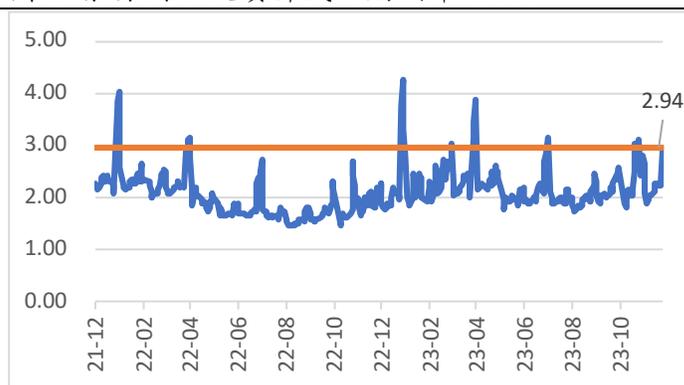
利率

图7 十年期国债收益率



数据来源：山金期货

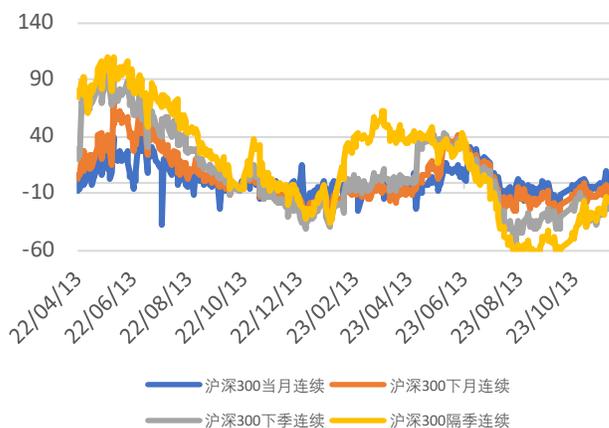
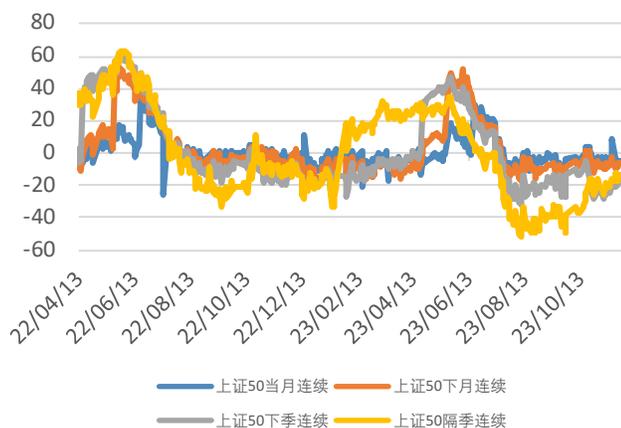
图8 银行间7天质押式回购利率 r007

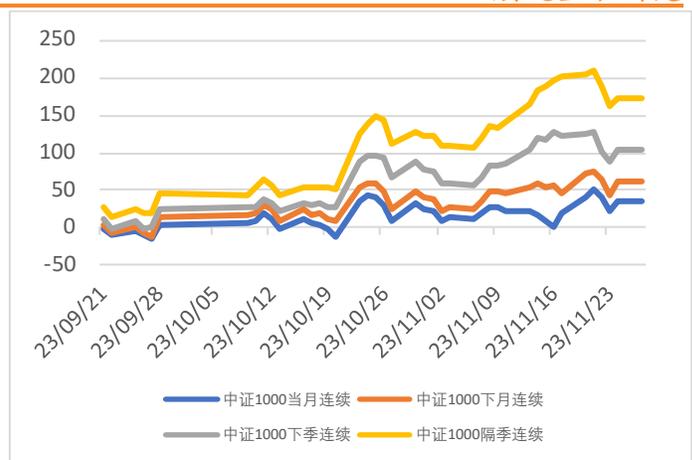
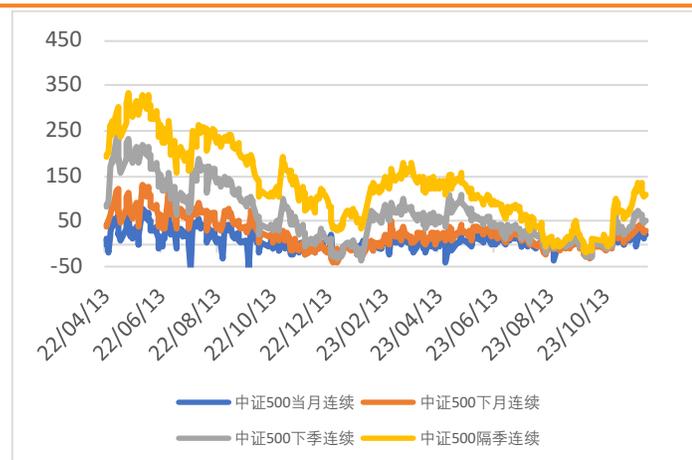


数据来源：山金期货

基差

图9 股指基差 (现货-期货)

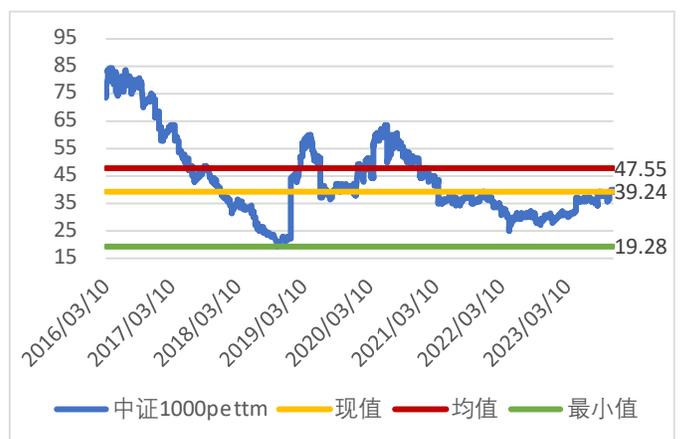
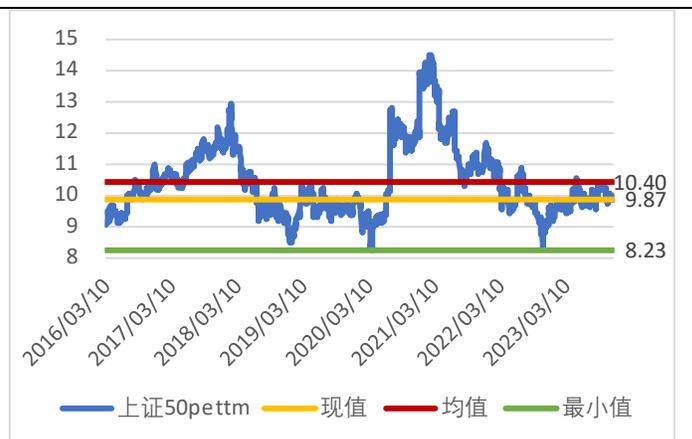




数据来源：山金期货

估值

图 10 估值 (pe_ttm)



数据来源：山金期货

推荐期权策略

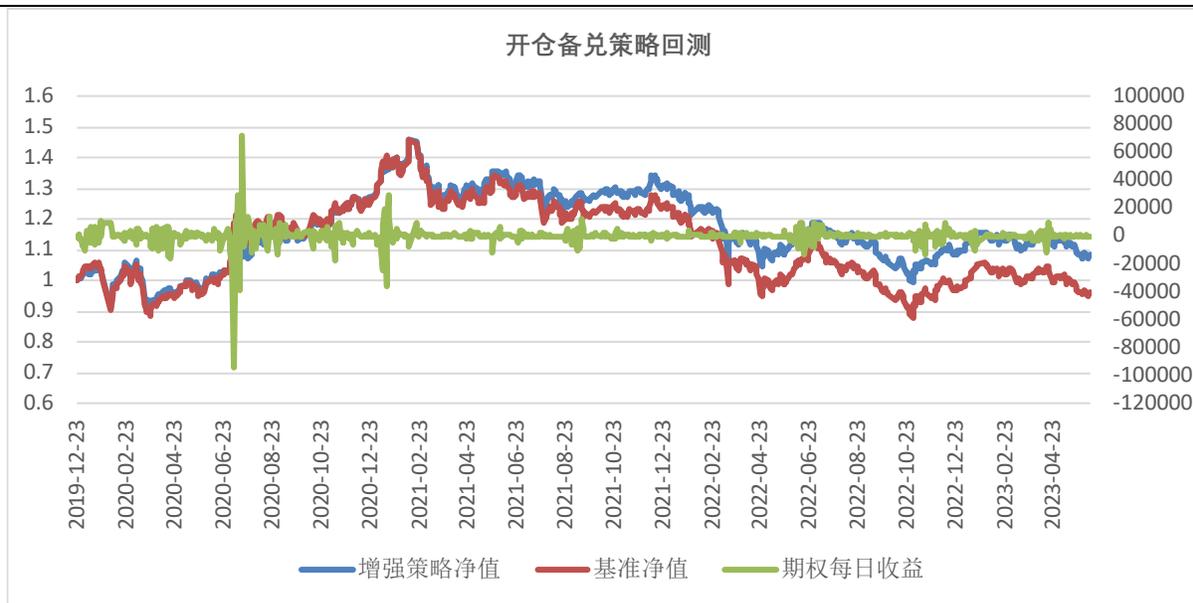
备兑开仓策略

策略简介：备兑开仓策略通常是为了增强收益，为海外共同基金常用的经典交易策略。该交易策略中卖出看涨期权的增益主要体现在标的资产处于震荡或是下跌行情当中。投资者在持有现货，预期未来标的处于小涨或不涨格局时，通过备兑开仓策略来降低持仓成本，增强持股收益。由于备兑开仓策略使用全额标的证券担保，因此无需缴纳额外资金作为保证金。

策略构建：备兑看涨策略构成是买入 1 份沪深 300 股指期货主力合约的同时，卖出 3 份 4% 虚值最近一档行权价的看涨期权，约虚值 4 档，暂不考虑手续费，期权到期后进行策略换月操作。

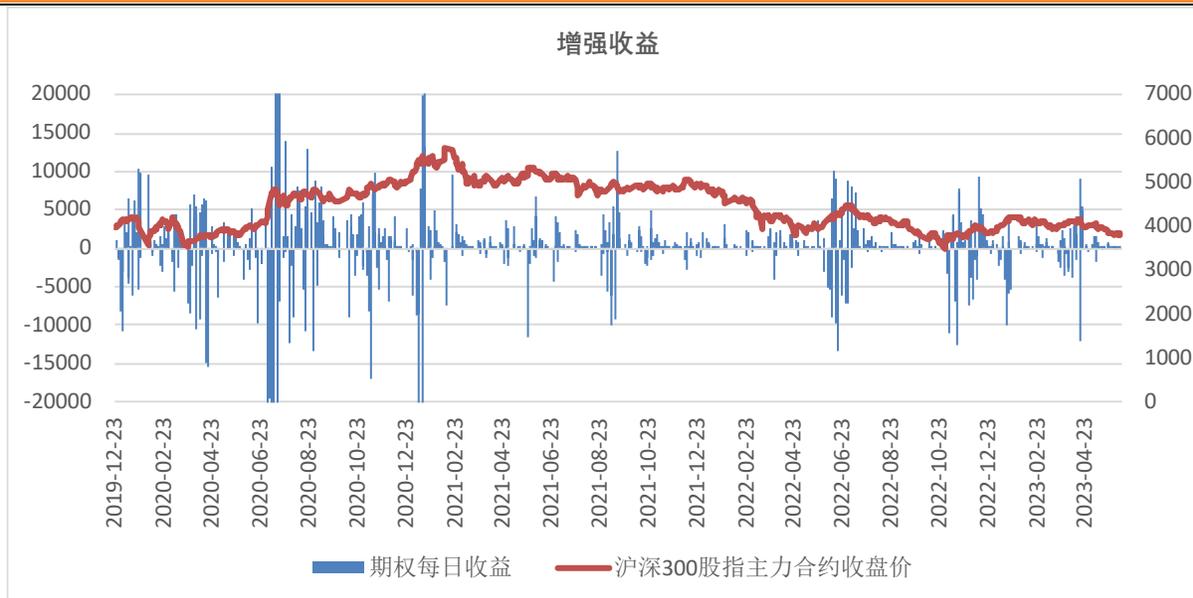
策略参数：回测起始时间，20191223，回测结束时间，20230602，买入 1 份股指期货，卖出 3 手虚四档期权。

图 11 沪深 300 股指主力合约走势与开仓备兑策略每日收益



数据来源：山金期货

图 12 沪深 300 股指主力合约走势与开仓备兑策略每日收益



数据来源：山金期货

图 13 沪深 300 股指期货开仓备兑策略回测

	卖出看涨备兑	基准	增强
最近1天收益率	-0.65%	-0.82%	0.17%
最近1天收益(买1份期货卖3手期权)	-8100	-8760	660
最近5天收益率	-0.56%	-0.80%	0.24%
最近5天收益(买1份期货卖3手期权)	-7020	-8580	1560
总收益	3.63%	-10.98%	14.61%
最大回撤	31.93%	40.17%	8.24%
最大回撤高点时间	2021-02-10	2021-02-10	
最大回撤低点时间	2023-10-23	2023-10-23	
回测起点时间	2019-12-23	2019-12-23	
回测结束时间	2023-11-24	2023-11-24	
卖出合约数量	46	0	
执行合约数量	9	0	

数据来源：山金期货

作者：曹有明
期货从业资格证号：F3038998
投资咨询从业资格证号：Z0013162
电话：021-20627258

审核：强子益
期货从业资格证号：F3071828
投资咨询从业资格证号：Z0015283
电话：021-20627583

邮箱: caoyouming@sd-gold.com

邮箱: qiangziyi@sd-gold.com

免责声明:

本报告由山金期货投资咨询部制作, 未获得山金期货有限公司的书面授权, 任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料, 但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断, 可能会随时调整, 报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内, 山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系, 同时提醒期货投资者, 期市有风险, 入市须谨慎。